Rapport financier du troisième trimestre de 2011-2012

Pour la période terminée le 31 décembre 2011

Financement agricole Canada
Pour l'avenir de l'agroindustrie

Canada

Financement agricole Canada

Financement agricole Canada (FAC), dont le siège social se trouve à Regina, en Saskatchewan, est une société d'État fédérale financièrement autonome qui rend compte au Parlement par l'entremise du ministre de l'Agriculture et de l'Agroalimentaire. Nous servons l'agriculture canadienne en offrant des services de financement et d'autres services à 100 000 producteurs primaires, exploitants d'entreprises à valeur ajoutée, fournisseurs et transformateurs tout au long de la chaîne de valeur agricole. FAC mène ses activités à partir de 100 bureaux situés principalement dans les collectivités rurales et possède un effectif de 1 500 employés qui sont passionnés de l'agroindustrie. Chaque année, FAC offre également des activités d'apprentissage auxquelles participent plus de 10 000 personnes, et envoie ses publications à plus de 100 000 abonnés.

Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet de FAC, veuillez écrire aux Communications d'entreprise à l'adresse communications@fac-fcc.ca.

Rapport financier du troisième trimestre de 2011-2012
Pour la période terminée le 31 décembre 2011

Le compte rendu qui suit a été préparé conformément à la *Norme sur les rapports trimestriels des sociétés d'État* du Conseil du Trésor, et doit être lu en tenant compte de l'information que contiennent le rapport annuel et le résumé du plan d'entreprise de FAC[1].

Résultats financiers

FAC s'engage à respecter les principes de prudence et de transparence financières. Le présent document contient les résultats financiers non vérifiés de la société pour le troixième trimestre terminé le 31 décembre 2011. La société est en voie d'atteindre ses mesures de rendement pour l'exercice en cours, qui sont décrites dans le Résumé du plan d'entreprise de 2011 à 2016.

Portefeuille de prêts

FAC a enregistré une hausse globale des prêts de 1,8 milliard de dollars par rapport au 31 mars 2011, ce qui a porté la valeur de son portefeuille de prêts à 23,2 milliards de dollars au 31 décembre 2011. La croissance du portefeuille de prêts, établie à 8,5 % pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2011, est légèrement supérieure à la croissance de 8,3 % enregistrée pour la même période de l'exercice précédent. La croissance du portefeuille de prêts, établie à 1,8 % pour le troisième trimestre de 2011-2012, est légèrement inférieure à la croissance de 1,9 % enregistrée pour le même trimestre de l'exercice 2010-2011.

Le taux de croissance du portefeuille de prêts pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2011 a augmenté par rapport à la période comparative de 2010-2011, ce qui s'explique par des décaissements nets plus élevés. Les décaissements nets pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2011 se sont établis à 5,5 milliards de dollars, ce qui représente une augmentation de 591,8 millions de dollars (12,1 %) par rapport à la même période terminée le 31 décembre 2010. Les décaissements nets pour le troisième trimestre de 2011-2012 ont augmenté de 249,2 millions de dollars (15,5 %) par rapport au même trimestre du dernier exercice. Cependant, la croissance attribuable à l'augmentation des décaissements nets a été partiellement freinée par des remboursements de capital plus élevés.

Rentabilité
(millions de dollars)

	Neuf mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 décembre 2011	30 décembre 2010	**31 décembre 2011**	31 décembre 2010
Intérêts créditeurs nets	**203,9 $**	193,1 $	**599,4 $**	574,8 $
Charge pour pertes sur créances	**(64,5)**	19,3	**(1,5)**	(18,5)
Produit tiré de l'assurance et autres produits	**4,4**	3,3	**10,5**	8,5
Frais d'administration	**(68,5)**	(68,7)	**(203,9)**	(196,8)
Ajustement de juste valeur	**(1,9)**	1,9	**(2,8)**	(1,0)
Bénéfice net	**73,4 $**	148,9 $	**401,7 $**	404,0 $

[1] Ces documents se trouvent au www.fac-fcc.ca/À notre sujet/Profil de la société.

Le bénéfice net du troisième trimestre de 2011-2012 a diminué de 75,5 millions de dollars par rapport à la période de comparaison de 2010-2011, ce qui est principalement attribuable à une augmentation de la charge pour pertes sur créances. Le bénéfice net pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2011 a diminué de 2,3 millions de dollars par rapport à la période de comparaison de 2010-2011. Cette hausse s'explique principalement par une augmentation de 24,6 millions de dollars des intérêts créditeurs nets, partiellement contrebalancée par une augmentation de 20,0 millions de la charge pour pertes sur créances et par une augmentation de 7,1 millions des frais d'administration.

La charge pour pertes sur créances pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2011 est demeurée à niveau favorable, ce qui s'explique par des améliorations de la santé du portefeuille. Les estimations de la période visée par le rapport ont dû être modifiées pour tenir compte de la précision accrue des hypothèses sous-jacentes utilisées pour calculer la provision globale pour pertes sur créances en raison de l'expérience acquise. Conséquemment, la provision pour pertes sur créances et la charge pour pertes sur créances ont été augmentées respectivement de 42,3 millions de dollars au 31 décembre 2011 pour la période provisoire. La modification des estimations a diminué partiellement l'écart favorable enregistré au premier trimestre de 2011-2012, qui était attribuable aux améliorations dans le secteur du porc.

Les intérêts créditeurs nets pour les périodes de trois et de neuf mois terminés le 31 décembre 2011 ont augmenté en raison de la croissance du volume du portefeuille de prêts, partiellement contrebalancée par des marges plus faibles. La marge d'intérêt nette pour les trois mois terminés le 31 décembre 2011 s'est établie à 3,44 %, soit une diminution par rapport à la marge de 3,53 % constatée à la période de comparaison de 2010-2011. La marge d'intérêt nette pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2011 s'est établie à 3,47 %, soit une diminution par rapport à la marge de 3,60 % constatée à la période de comparaison de 2010-2011. La diminution de la marge d'intérêt nette pour les périodes de trois et de neuf mois terminés le 31 décembre 2011 est attribuable à une hausse des coûts d'emprunt, à une diminution des marges sur les prêts et à une légère baisse du produit tiré des frais.

Les placements de capital-risque du Fonds FAC, sur lequel la société exerçait une influence significative, ont été classés comme détenus pour la vente au 31 décembre 2011. La vente de ces placements a eu lieu en janvier 2012 et a représenté un gain de 34,0 millions de dollars pour la société. Des gains additionnels de 7,1 millions de dollars sont estimés pour les périodes futures, pourvu que certaines conditions du contrat de vente soient remplies.

Gestion du capital

Le ratio de levier de FAC a diminué de 7,7:1 au 31 mars 2011 à 7,2:1 au 31 décembre 2011. Cette amélioration est attribuable au fait que les capitaux propres augmentent plus rapidement que le solde de la dette.

Flux de trésorerie

Au 31 décembre 2011, la trésorerie était de 630,8 millions de dollars, soit une augmentation par rapport aux 601,8 millions constatés le 31 mars 2011. Au cours des neuf mois terminés le 31 décembre 2011, des montants de trésorerie de 1,3 milliard et de 147,4 millions de dollars ont été consacrés aux activités d'exploitation et de placement, respectivement, tandis que les activités de financement ont produit des rentrées de fonds de 1,5 milliard de dollars.

Perspectives par rapport au résumé du plan d'entreprise

FAC prévoit atteindre toutes ses cibles financières de fin d'exercice décrites dans son Résumé du plan d'entreprise de 2011 à 2016.

Mesure	Perspectives
Bénéfice net	En avance sur les cibles principalement en raison des écarts favorables au titre des intérêts créditeurs nets, de la charge pour pertes sur créances, du produit tiré de l'assurance et des autres produits et des frais d'administration.
Rendement des capitaux propres	En avance sur les cibles en raison d'un bénéfice net plus élevé que prévu.
Ratio d'efficience	En avance en raison d'intérêts créditeurs nets et du produit tiré de l'assurance et des autres produits plus élevés, et de frais d'administration inférieurs.
Ratio de levier	Conforme aux cibles
Croissance du portefeuille de prêts	En avance sur les cibles principalement en raison des décaissements plus élevés, qui sont légèrement contrebalancés par des remboursements de capital plus élevés.

Gestion du risque d'entreprise

FAC est exposée à cinq principales catégories de risque, soit le risque de crédit, le risque de marché, le risque opérationnel, le risque stratégique et le risque lié à la réputation. Les risques sont évalués annuellement dans le cadre du processus de planification stratégique. Les membres de l'Équipe des cadres dirigeants doivent élaborer et mettre en application des plans d'action pour atténuer les principaux risques de la société dont ils sont responsables.

L'analyse qui suit offre un compte rendu des événements liés à des risques qui sont survenus depuis le dernier rapport.

Risque de crédit : Les bonnes conditions météorologiques qui se sont maintenues en octobre et en novembre ont permis aux producteurs de partout au Canada de terminer leurs récoltes. Malgré les difficultés éprouvées par certains producteurs en raison des inondations subies au printemps, l'effet cumulatif sur le risque de crédit de la société ne sera pas important.

Risque stratégique : La société continue de surveiller l'environnement financier. Durant le trimestre, la volatilité des marchés, les problèmes d'emprunts garantis par l'État et les risques de récession se sont poursuivis. Les taux d'intérêt sont demeurés à un creux historique. L'environnement financier mondial n'aura pas d'incidence sur la capacité de la société à atteindre les objectifs décrits dans le résumé de son plan d'entreprise.

Déclaration de responsabilité de la direction

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des présents états financiers trimestriels consolidés conformément à la *Norme sur les rapports trimestriels des sociétés d'État* du Conseil du Trésor, et des mesures de contrôle interne que la direction juge nécessaires à la préparation d'états financiers trimestriels consolidés qui ne contiennent aucune inexactitude importante. Elle est aussi responsable de veiller à ce que tous les autres renseignements présentés dans le présent rapport trimestriel soient conformes, le cas échéant, aux états financiers trimestriels consolidés.

À notre connaissance, ces états financiers trimestriels consolidés non vérifiés présentent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière, des résultats d'exploitation et de la trésorerie de la société, en date des états financiers trimestriels consolidés et pour les périodes visées.

Le président-directeur général

Greg Stewart, P.Ag.

Le vice-président exécutif et principal dirigeant financier

Rick Hoffman, CMA, MBA

Regina, Canada
Le 16 février 2012

États financiers consolidés condensés
Bilan consolidé

(non vérifié)
(milliers de dollars canadiens)

	31 décembre 2011	31 mars 2011 redressés (Note 2)	1er avril 2010 redressés (Note 2)
Actif			
Trésorerie	**630 768** $	601 840 $	628 023 $
Placements temporaires	**412 873**	284 162	199 818
Créances	**92 516**	12 786	32 818
Actifs dérivés	**80 754**	47 407	66 945
Actifs disponibles à la vente (note 4)	**10 092**	-	-
	1 227 003	946 195	927 604
Prêts nets (notes 5 et 6)	**22 565 336**	20 745 891	19 157 211
Contrats de location-financement nets	**9 141**	4 912	2 827
Placements de capital-risque	**50 068**	58 024	59 987
	22 624 545	20 808 827	19 220 025
Matériel et améliorations locatives	**26 000**	29 314	31 513
Logiciels	**40 698**	42 124	42 814
Matériel sous contrat de location-exploitation	**22 135**	19 077	14 867
Autres actifs	**19 053**	15 912	12 876
	107 886	106 427	102 070
Total de l'actif	**23 959 434** $	21 861 449 $	20 249 699 $
Passif			
Créditeurs et charges à payer	**56 745** $	52 263 $	49 864 $
Passifs dérivés	**130**	4 724	6 843
	56 875	56 987	56 707
Emprunts (note 7)			
Dette à court terme	**9 255 839**	8 029 920	8 810 407
Dette à long terme	**11 354 272**	10 921 999	8 948 764
	20 610 111	18 951 919	17 759 171
Autres passifs	**170 533**	171 172	220 704
Capitaux propres			
Surplus d'apport	**547 725**	547 725	547 725
Bénéfices non répartis	**2 340 510**	1 938 466	1 452 328
Cumul des autres éléments du résultat étendu	**218 721**	181 804	203 603
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de l'entité mère	**3 106 956**	2 667 995	2 203 656
Participation minoritaire dans l'entité ad hoc	**14 959**	13 376	9 461
	3 121 915	2 681 371	2 213 117
Total du passif et des capitaux propres	**23 959 434** $	21 861 449 $	20 249 699 $

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

État consolidé condensé des résultats d'exploitation

(non vérifié)
(milliers de dollars canadiens)

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 décembre 2011	31 décembre 2010	**31 décembre 2011**	31 décembre 2010
Intérêts créditeurs	**263 385 $**	251 741 $	**782 966 $**	711 950 $
Intérêts débiteurs	**59 502**	58 583	**183 587**	137 165
Intérêts créditeurs nets	**203 883**	193 158	**599 379**	574 785
Charge pour pertes sur créances	**64 455**	(19 294)	**1 461**	(18 570)
Intérêts créditeurs nets après la charge pour pertes sur créances	**139 428**	212 452	**597 918**	593 355
Produit net tiré de l'assurance	**3 497**	3 487	**8 703**	8 029
Autres produits	**883**	(200)	**1 768**	474
Intérêts créditeurs nets et produits autres que d'intérêt	**143 808**	215 739	**608 389**	601 858
Frais d'administration	**68 504**	68 682	**203 857**	196 805
Bénéfice net avant l'ajustement de juste valeur	**75 304**	147 057	**404 532**	405 053
Ajustement de juste valeur	**(1 868)**	1 872	**(2 807)**	(1 027)
Bénéfice net	**73 436 $**	148 929 $	**401 725 $**	404 026 $
Bénéfice net (perte nette) attribuable à :				
l'actionnaire de l'entité mère	**74 136 $**	149 186 $	**402 044 $**	404 520 $
la participation minoritaire dans l'entité ad hoc	**(700)**	(257)	**(319)**	(494)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

État consolidé condensé du résultat étendu

(non vérifié)
(milliers de dollars canadiens)

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 décembre 2011	31 décembre 2010	**31 décembre 2011**	31 décembre 2010
Bénéfice net	**73 436 $**	148 929 $	**401 725 $**	404 026 $
Autres éléments du résultat étendu				
Gains nets (pertes nettes) sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	**3 501**	(33 526)	**49 604**	17 997
Virement au bénéfice net des gains réalisés sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	**(5 237)**	(5 449)	**(12 968)**	(15 751)
Variation des gains nets sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	**(1 736)**	(38 975)	**36 636**	2 246
Gains nets (pertes nettes) non réalisés sur placements temporaires disponibles à la vente	**(596)**	(997)	**281**	(1 562)
Total des autres éléments du résultat étendu (perte)	**(2 332) $**	(39 972) $	**36 917 $**	684 $
Total du résultat étendu	**71 104 $**	108 957 $	**438 642 $**	404 710 $
Total du résultat étendu (perte) attribuable à :				
l'actionnaire de l'entité mère	**71 804 $**	109 214 $	**438 961 $**	405 204 $
la participation minoritaire dans l'entité ad hoc	**(700)**	(257)	**(319)**	(494)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

État consolidé condensé des variations des capitaux propres

(non vérifié)
(milliers de dollars canadiens)

	Solde, 1er octobre 2011	Résultat étendu	Distributions à la participation minoritaire	**Solde, 31 décembre 2011**
Surplus d'apport	547 725 $	- $	- $	**547 725 $**
Bénéfices non répartis	2 266 374	74 136	-	**2 340 510**
Gains nets (pertes nettes) sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	221 669	(1 736)	-	**219 933**
Gains nets (pertes nettes) non réalisés sur placements temporaires disponibles à la vente	(616)	(596)	-	**(1 212)**
Total du cumul des autres éléments du résultat étendu	221 053	(2 332)	-	**218 721**
Participation minoritaire dans l'entité ad hoc	14 589	(700)	1 070	**14 959**
Total	3 049 741 $	71 104 $	1 070 $	**3 121 915 $**

(non vérifié)
(milliers de dollars canadiens)

	Solde, 1er octobre 2011	Résultat étendu	Distributions à la participation minoritaire	Solde, 31 décembre 2011
Surplus d'apport	547 725 $	- $	- $	547 725 $
Bénéfices non répartis	1 707 662	149 186	-	1 856 848
Gains nets (pertes nettes) sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	245 080	(38 975)	-	206 105
Pertes nettes non réalisées sur placements temporaires disponibles à la vente	(821)	(997)	-	(1 818)
Total du cumul des autres éléments du résultat étendu	244 259	(39 972)	-	204 287
Participation minoritaire dans l'entité ad hoc	11 771	(257)	964	12 478
Total	2 511 417 $	108 957 $	964 $	2 621 338 $

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

État consolidé condensé des variations des capitaux propres (suite)

(non vérifié)
(milliers de dollars canadiens)

	Solde, 1er avril 2011 redressés (Note 2)	Résultat étendu	Distributions à la participation minoritaire	**Solde, 31 décembre 2011**
Surplus d'apport	547 725 $	- $	- $	**547 725 $**
Bénéfices non répartis	1 938 466	402 044	-	**2 340 510**
Gains nets sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	183 297	36 636	-	**219 933**
Gains nets (pertes nettes) non réalisés sur placements temporaires disponibles à la vente	(1 493)	281	-	**(1 212)**
Total du cumul des autres éléments du résultat étendu	181 804	36 917	-	**218 721**
Participation minoritaire dans l'entité ad hoc	13 376	(319)	1 902	**14 959**
Total	2 681 371 $	438 642 $	1 902 $	**3 121 915 $**

(non vérifié)
(milliers de dollars canadiens)

	Solde, 1er avril 2010 redressés (Note 2)	Résultat étendu	Distributions à la participation minoritaire	Solde, 31 décembre 2010
Surplus d'apport	547 725 $	- $	- $	547 725 $
Bénéfices non répartis	1 452 328	404 520	-	1 856 848
Gains nets sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	203 859	2 246	-	206 105
Pertes nettes non réalisées sur placements temporaires disponibles à la vente	(256)	(1 562)	-	(1 818)
Total du cumul des autres éléments du résultat étendu	203 603	684	-	204 287
Participation minoritaire dans l'entité ad hoc	9 461	(494)	3 511	12 478
Total	2 213 117 $	404 710 $	3 511 $	2 621 338 $

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

État consolidé condensé des flux de trésorerie

(non vérifié)
(milliers de dollars canadiens)

	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 décembre 2011	31 décembre 2010	**31décembre 2011**	31 décembre 2010
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	**74 136 $**	149 186 $	**402 044 $**	404 520 $
Ajustements pour déterminer les rentrées (sorties) de fonds liées aux activités d'exploitation :				
Intérêts créditeurs nets	**(203 883)**	(193 158)	**(599 379)**	(574 785)
Désactualisation	**102**	(554)	**62**	(734)
Charge pour pertes sur créances	**64 455**	(19 294)	**1 461**	(18 570)
Ajustement de juste valeur	**1 868**	(1 872)	**2 807**	1 027
Amortissement (1)	**(2 833)**	(1 724)	**(1 419)**	(9 802)
Autres	**(96)**	628	**(672)**	298
Sorties de fonds nettes liées aux prêts	**(456 700)**	(447 432)	**(1 839 237)**	(1 648 059)
Sorties de fonds nettes liées aux contrats de location-financement	**(1 902)**	(1 756)	**(3 870)**	(1 884)
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux autres actifs et passifs d'exploitation	**5 606**	(110 660)	**(60 386)**	26 422
Intérêts reçus	**307 016**	280 960	**791 098**	698 852
Sorties de fonds liées aux activités d'exploitation	**(212 231) $**	(124 356) $	**(1 307 491) $**	(1 122 715) $
Activités de placement				
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux placements temporaires	**54 880 $**	(181 795) $	**(128 538) $**	(200 738) $
Acquisition de placements de capital-risque	**(6 882)**	(3 174)	**(7 894)**	(7 514)
Produit à la cession et au remboursement de placements de capital-risque	**4**	2 209	**4 930**	14 423
Achat de matériel et améliorations locatives	**(1 907)**	(1 200)	**(4 857)**	(4 627)
Achat de logiciels	**(3 174)**	(3 880)	**(7 592)**	(9 810)
Achat de matériel sous contrat de location exploitation	**(2 826)**	(1 794)	**(11 175)**	(7 891)
(Acquisition) cession de propriétés immobilières disponibles à la vente	**(1 987)**	1 537	**(1 888)**	(304)
Intérêts et dividendes reçus	**3 081**	3 012	**9 643**	6 662
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités d'investissement	**41 189 $**	(185 085) $	**(147 371) $**	(209 799) $
Activités de financement				
Dette à long terme émise	**889 311 $**	778 645 $	**3 025 829 $**	4 664 382 $
Dette à long terme remboursée	**(588 942)**	(920 625)	**(2 721 411)**	(2 699 954)
Dette à court terme émise	**7 062 510**	6 928 163	**23 547 504**	34 001 666
Dette à court terme remboursée	**(7 066 907)**	(6 569 009)	**(22 185 618)**	(34 477 065)
Intérêts payés	**(58 120)**	(65 132)	**(182 780)**	(142 102)
Rentrées de fonds liées aux activités de financement	**237 852 $**	152 042 $	**1 483 524 $**	1 346 927 $
Variation de la trésorerie	**66 810 $**	(157 399) $	**28 662 $**	14 413 $
Trésorerie au début de la période	**563 828**	799 805	**601 840**	628 023
Effets des variations des taux de change sur le solde des sommes détenues ou dues en monnaies étrangères	**130**	298	**266**	268
Trésorerie à la fin de la période	**630 768 $**	642 704 $	**630 768 $**	642 704 $
La trésorerie comprend ce qui suit :				
Liquidités	**86 466 $**	20 590 $	**86 466 $**	20 590 $
Placements à court terme	**544 302**	622 144	**544 302**	622 114

(1) Comprend l'amortissement du matériel et des améliorations locatives, du matériel sous contrat de location-exploitation et des logiciels, les gains (pertes) au titre du cumul des autres éléments du résultat étendu, la prime/l'escompte de l'émission d'obligations, les commissions et produits reportés et les coûts de location-financement directs initiaux reportés.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés condensés (non vérifiés)

1. Principales conventions comptables

Règles de présentation

Les états financiers intermédiaires condensés et consolidés (états financiers intermédiaires) ont été dressés conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS). Ces états financiers intermédiaires représentent les résultats et la situation financière de la société qui seront inclus dans ses premiers états financiers annuels préparés selon les IFRS, et ont été dressés conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire.

Ils ne contiennent pas tous les renseignements qui doivent figurer dans les états financiers annuels complets et doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 31 mars 2011, et avec les états financiers intermédiaires pour la période terminée le 30 juin 2011. La note 1 des états financiers intermédiaires pour la période terminée le 30 juin 2011 décrit les conventions comptables adoptées par la société au moment de faire la transition aux IFRS. Aucune nouvelle convention comptable n'a été adoptée durant la période intermédiaire visée par le présent rapport.

Sauf indication contraire, tous les montants présentés dans les Notes complémentaires aux états financiers consolidés condensés sont exprimés en milliers de dollars canadiens, qui constituent la monnaie fonctionnelle de la société.

Normes comptables émises mais non encore en vigueur

La société a passé en revue les nouvelles normes et modifications qui ont été émises par le Conseil des normes comptables internationales ou l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), mais qui ne sont pas encore en vigueur, et a déterminé que celles énumérées ci-dessous pourraient avoir une incidence sur la présentation de ses résultats. La direction est en train d'examiner l'incidence de ces normes et modifications sur les états financiers et les conventions comptables de la société.

Norme	Détails	En vigueur pour les exercices débutant à cette date ou après
IFRS 7 Instruments financiers : Informations à fournir	Cette norme modifiée a été émise en même temps que la norme modifiée IAS 32 – Instruments financiers : Présentation afin de décrire davantage les informations à fournir à propos de la compensation des actifs et des passifs financiers.	1er janvier 2013
IFRS 9 – Instruments financiers	La nouvelle norme porte sur les exigences de classification et d'évaluation des actifs et des passifs financiers. Il s'agit de la première des trois phases d'un projet entrepris par le Conseil des normes comptables internationales qui consiste à remplacer l'ensemble de la norme IAS 39 – Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation.	1er janvier 2015
IFRS 10 – États financiers consolidés	Cette nouvelle norme remplace le périmètre de consolidation prévu dans les normes IAS 27 – États financiers consolidés et individuels et SIC-12 – Consolidation – Entités ad hoc. Elle établit les principes de présentation et de préparation des états financiers consolidés dans le cas d'une entité qui contrôle une ou plusieurs autres entités.	1er janvier 2013
IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités	Cette nouvelle norme a trait à l'obligation de fournir des informations pour toute forme de participation dans d'autres entités, notamment des filiales, des partenariats, des entreprises associées et des entités structurées non consolidées.	1er janvier 2013
IFRS 13 – Évaluation à la juste valeur	Cette nouvelle norme établit les nouvelles directives concernant l'évaluation à la juste valeur et les informations à fournir.	1er janvier 2013
IAS 1 – Présentation des états financiers	Cette norme a été modifiée afin de réviser la façon dont sont présentés les autres éléments du résultat étendu.	1er juillet 2012
IAS 19 – Avantages du personnel	Cette norme modifiée est le résultat des projets relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi et aux indemnités de fin de contrat de travail.	1er janvier 2013
IAS 28 – Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	Cette norme a été reprise sous le nom Participation dans des filiales, des entreprises associées et des coentreprises en raison des nouvelles normes IFRS 10 – États financiers consolidés, IFRS 11 – Partenariats et IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités.	1er janvier 2013
IAS 32 – Instruments financiers : Présentation	Cette norme modifiée a été émise en même temps que la norme modifiée IFRS 7 – Instruments financiers : Informations à fournir afin de clarifier les directives concernant la compensation des actifs et des passifs financiers.	1er janvier 2014

2. Redressement des données des périodes précédentes

La société a relevé des erreurs dans les chiffres comparatifs déclarés dans ses rapports financiers trimestriels terminés le 30 juin et le 30 septembre 2011, qui ont trait à la façon dont elle a comptabilisé ses gains et ses pertes actuariels au titre des avantages sociaux des employés ainsi que son passif lié à l'effet, sur les avantages sociaux des employés, de l'exigence minimale de capitalisation relative au test de plafonnement de l'actif. Elle a procédé à la correction rétroactive de ces erreurs et au redressement des chiffres comparatifs de ces états financiers provisoires durant la période terminée le 31 décembre 2011. L'incidence de ces erreurs sur les montants déclarés précédemment dans le bilan consolidé pour la date du 1er avril 2010, est une diminution des bénéfices non répartis de 41,8 millions de dollars et une augmentation du même montant du cumul des autres éléments du résultat étendu. L'incidence de ces erreurs sur les montants déclarés précédemment dans le bilan des rapports trimestriels terminés le 31 mars, le 30 juin et le 30 septembre 2011 est une augmentation des bénéfices non répartis de 1,9 million de dollars et une diminution du même montant du cumul des autres éléments du résultat étendu. La note 3 de ces états financiers provisoires contient des informations révisées en lien avec ces bénéfices non répartis corrigés et les soldes du cumul des autres éléments du résultat étendu au moment du passage aux IFRS.

3. Transition vers les IFRS

Étant donné que les présents états financiers provisoires constituent la présentation, par la société, de ses résultats et de sa situation financière conformément aux IFRS pour une partie de la période couverte par ses premiers états financiers annuels dressés selon les IFRS, ils ont été préparés conformément aux normes IAS 34 et IFRS 1, Première adoption des normes internationales d'information financière. En vertu de la norme IFRS 1, l'information financière comparative doit être fournie. La première date à laquelle la société a appliqué les IFRS est le 1er avril 2010 (la date de transition).

Dans la préparation de son premier bilan consolidé conformément aux IFRS, la société a rajusté des montants déclarés dans ses états financiers précédents dressés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada. Les tableaux qui suivent et les notes qui les accompagnent expliquent l'incidence de la transition des PCGR du Canada aux IFRS sur la situation financière et le rendement financier de la société.

Rapprochement des capitaux propres

(milliers de dollars)

	31 mars 2011 redressés (Note 2)	1er avril 2010 redressés (Note 2)
Total des capitaux propres selon les PCGR du Canada	$ 2 768 630	$ 2 345 055
Écarts faisant augmenter (diminuer) les bénéfices non répartis		
Avantages sociaux des employés (note a)	(84 716)	(129 209)
Coûts de constitution des prêts (note b)	(9 791)	(6 038)
Frais imposés après la constitution d'un prêt (note c)	7 248	3 309
Total des capitaux propres selon les IFRS	$ 2 681 371	$ 2 213 117

Rapprochement du résultat étendu

(milliers de dollars)

		31 mars 2011
Total du résultat étendu selon les PCGR du Canada	$	437 396
Écarts faisant augmenter (diminuer) le bénéfice net		
Avantages sociaux des employés (note a)		799
Coûts de constitution des prêts (note b)		(3 753)
Frais imposés après la constitution d'un prêt (note c)		3 939
Écarts faisant augmenter les autres éléments du résultat étendu		
Avantages sociaux des employés (note a)		43 694
Total du résultat étendu selon les IFRS	$	482 075

Rapprochement du bilan consolidé au 1er avril 2010

(milliers de dollars)

Comptes établis selon les PCGR du Canada	PCGR du Canada	Ajustements attribuables aux IFRS redressés (Note 2)	IFRS redressés (Note 2)	Comptes établis selon les IFRS
Actif				Actif
Trésorerie	628 023 $	- $	628 023 $	Trésorerie
Placements temporaires	199 818	-	199 818	Placements temporaires
Créances	32 818	-	32 818	Créances
Actifs dérivés	66 945	-	66 945	Actifs dérivés
	927 604	-	927 604	
Prêts nets	19 159 940	(2 729)	19 157 211	Prêts nets
Contrats de location-financement nets	2 827	-	2 827	Contrats de location-financement nets
Placements de capital-risque	59 987	-	59 987	Placements de capital-risque
	19 222 754	(2 729)	19 220 025	
Matériel et améliorations locatives	31 513	-	31 513	Matériel et améliorations locatives
Logiciels	42 814	-	42 814	Logiciels
Matériel sous contrat de location-exploitation	14 867	-	14 867	Matériel sous contrat de location-exploitation
Autres actifs	46 791	(33 915)	12 876	Autres actifs
	135 985	(33 915)	102 070	
Total des actifs	20 286 343 $	(36 644) $	20 249 699 $	**Total des actifs**
Passifs				Passifs
Créditeurs et charges à payer	48 635 $	1 229 $	49 864 $	Créditeurs et charges à payer
Passifs dérivés	6 843	-	6 843	Passifs dérivés
	55 478	1 229	56 707	
Emprunts				**Emprunts**
Dette à court terme	8 810 407	-	8 810 407	Dette à court terme
Dette à long terme	8 948 764	-	8 948 764	Dette à long terme
	17 759 171	-	17 759 171	
Autres passifs	126 639	94 065	220 704	Autres passifs
Capitaux propres de l'actionnaire				Capitaux propres
Surplus d'apport	547 725	-	547 725	Surplus d'apport
Bénéfices non répartis	1 584 266	(131 938)	1 452 328	Bénéfices non répartis
Cumul des autres éléments du résultat étendu	203 603		203 603	Cumul des autres éléments du résultat étendu
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de l'entité mère	2 335 594	(131 938)	2 203 656	**Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de l'entité mère**
Participation minoritaire dans l'entité à détenteurs de droits variables	9 461	-	9 461	Participation minoritaire dans l'entité ad hoc
	2 345 055	(131 938)	2 213 117	
Total du passif et des capitaux propres de l'actionnaire	20 286 343 $	(36 644) $	20 249 699 $	**Total du passif et des capitaux propres**

Notes relatives aux rapprochements

(a) Avantages sociaux des employés

(i) En vertu des IFRS, la convention comptable de la société consiste à comptabiliser les gains et les pertes actuariels au poste des autres éléments du résultat étendu le 31 mars de chaque année. La société a choisi de constater tous les gains et toutes les pertes actuariels accumulés pour ses régimes à prestations déterminées à la date de la transition. Le rajustement transitoire aux bénéfices non répartis en rapport avec ce poste a été une diminution de 63,5 millions de dollars. De plus, la société a choisi de se prévaloir de l'exemption de ne pas divulguer la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations constituées, la juste valeur des actifs du régime, le surplus ou déficit des régimes à prestations déterminées et les rajustements actuariels avant la date de transition. L'incidence de ce choix pour l'exercice terminé le 31 mars 2011 a été une augmentation du bénéfice net et des autres éléments du résultat étendu de 2,8 millions et de 1,9 million de dollars, respectivement.

(ii) En vertu des IFRS, la société comptabilisera immédiatement un passif pour tous les coûts des services passés découlant de modifications au régime, pourvu que les prestations soient déjà acquises. Si elles ne le sont pas, la société comptabilisera ces coûts selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée moyenne résiduelle de service, et ce, jusqu'à ce que les prestations soient acquises. En vertu des PCGR canadiens, le coût de toutes les prestations au titre des services passés, découlant des modifications au régime, était amorti sur la durée moyenne résiduelle de service des salariés actifs au moment où la modification était comptabilisée. À la date de la transition, la société a comptabilisé tous les coûts des prestations acquises au titre des services passés, ce qui a eu pour effet de diminuer les bénéfices non répartis de 1,3 million de dollars. L'incidence de cette comptabilisation pour l'exercice terminé le 31 mars 2011 a été une augmentation du bénéfice net de 0,1 million de dollars.

(iii) En vertu des IFRS, si la société détient un actif net du régime pour son obligation au titre des prestations constituées, il doit se limiter au total des coûts des services passés non comptabilisés et de la valeur actualisée des avantages économiques existants sous forme de tout remboursement futur du régime ou de toute réduction des cotisations futures au régime. Aux fins de calcul de la valeur actualisée des avantages économiques, la société tient compte de toute exigence minimale de capitalisation applicable à l'un ou l'autre de ses régimes. La société dispose d'un avantage économique si l'avantage est réalisable pendant la durée du régime ou au moment du règlement de ses obligations. Ce n'est pas ainsi que les PCGR du Canada calculaient le plafond de l'actif. À la date de la transition, la société a comptabilisé un passif additionnel, ce qui a eu pour effet de diminuer les bénéfices non répartis de 41,8 millions de dollars. L'incidence de cette diminution sur les autres éléments du résultat étendu pour l'exercice terminé le 31 mars 2011 a été une augmentation de 41,8 millions de dollars.

(iv) En vertu des IFRS, la date de mesure de l'obligation au titre des prestations constituées et des actifs du régime doit en être une à laquelle les montants comptabilisés dans les états financiers ne diffèrent pas considérablement des montants qui seraient établis à la fin de la période de déclaration. En vertu des PCGR canadiens, les actifs du régime et l'obligation au titre des prestations constituées étaient mesurés trois mois avant la date de clôture des états financiers annuels. À la date de la transition, la société a comptabilisé une diminution des bénéfices non répartis de 21,5 millions de dollars, découlant du changement de la date de mesure. L'incidence de cette comptabilisation pour l'exercice terminé le 31 mars 2011 a été une diminution du bénéfice net de 1,8 million de dollars.

(v) En vertu des IFRS, la société doit comptabiliser un passif pour les absences rémunérées à court terme non acquises. Cette dépense est comptabilisée lorsque l'employé rend des services qui augmentent son droit à des absences rémunérées futures qui ne sont pas acquises. En vertu des PCGR du Canada, il n'était pas obligatoire de comptabiliser un passif pour ce type d'avantage à court terme pour les employés. Le rajustement transitoire visant à comptabiliser cette obligation a occasionné une diminution des bénéfices non répartis de 1,2 million de dollars. L'incidence de cette comptabilisation sur le bénéfice net de l'exercice terminé le 31 mars 2011 a été une diminution de 0,3 million de dollars.

(b) Coûts de constitution des prêts

En vertu des IFRS, les coûts de constitution des prêts doivent être progressifs et directement attribuables à la constitution des prêts. Ils doivent être reportés et comptabilisés sur la durée prévue du prêt selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Lorsque les états financiers étaient dressés selon les PCGR canadiens, une partie des frais d'administration étaient reportés et comptabilisés sur la durée prévue du prêt selon la méthode du taux d'intérêt effectif, puisque ces frais étaient considérés comme des coûts directs découlant de la négociation et de l'exécution des conventions de prêt. Ces coûts ne satisfont pas aux critères des coûts de constitution des prêts aux termes des IFRS et le solde reporté a été comptabilisé à la date de la transition. L'incidence de la transition sur les bénéfices non répartis a été une diminution de 6,0 millions de dollars. Son incidence sur le bénéfice net de l'exercice terminé le 31 mars 2011 a été une diminution de 3,8 millions de dollars.

(c) Frais imposés après la constitution d'un prêt

Dans le cas d'états financiers dressés selon les IFRS, les frais imposés après la constitution d'un prêt sont comptabilisés immédiatement comme produit. Il s'agit notamment des frais de conversion, des frais associés à un nouvel amortissement, des frais de conversion à un prélèvement à réduction de capital et des frais de modification du calendrier de remboursement qui, selon les PCGR canadiens, étaient reportés et comptabilisés sur la durée prévue du prêt selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Le solde reporté a été comptabilisé à la date de la transition. L'incidence de la transition sur les bénéfices non répartis a été une augmentation de 3,3 millions de dollars. Son incidence sur le bénéfice net de l'exercice terminé le 31 mars 2011 a été une augmentation de 3,9 millions de dollars.

(d) Désactualisation

Lorsqu'un prêt est classé douteux, le montant comptabilisé est ramené à la valeur estimative de réalisation au moyen d'un rajustement de la provision pour pertes sur créances. La perte de valeur est comptabilisée et correspond à l'écart entre la valeur comptable du prêt et la valeur actuelle des flux de trésorerie prévus actualisés. Au cours des exercices ultérieurs, tout changement de la valeur actuelle des flux de trésorerie prévus attribuable au passage du temps entraîne un rajustement de la provision pour pertes sur créances effectué au moyen de la désactualisation. Le montant du rajustement est comptabilisé à titre de produit. Aux termes des IFRS, ce produit est comptabilisé dans les intérêts créditeurs, alors qu'aux termes des PCGR du Canada, il était comptabilisé à titre de réduction de la charge pour pertes sur créances. Cette comptabilisation n'a pas d'incidence sur le total du résultat étendu pour l'exercice terminé le 31 mars 2011.

Autres IFRS choisies à la transition

Regroupements d'entreprises

La société a choisi de ne pas appliquer rétrospectivement IFRS 3 – Regroupements d'entreprises, aux regroupements effectués avant la date de passage aux IFRS. Par conséquent, les regroupements d'entreprises antérieurs n'ont pas été redressés. L'adoption de cette exemption n'a pas d'incidence sur les états financiers de la société au moment de la transition.

Contrats de location-acquisition

Pour les accords qui ont été évalués selon les PCGR canadiens, la société a choisi d'exercer son droit, en vertu d'IFRS 1, de ne pas déterminer à nouveau si un accord comprend un contrat de location-acquisition aux termes d'IFRIC 4 – Déterminer si un accord contient un contrat de location. Les accords conclus avant la date d'entrée en vigueur de CPN-150 – Déterminer si un accord contient un contrat de location du Comité sur les problèmes nouveaux (CPN) et qui n'ont pas été évalués subséquemment en vertu de CPN-150 ont été évalués en vertu d'IFRIC 4. Aucun autre contrat de location-acquisition n'a été trouvé. Ce choix n' pas d'incidence sur les états financiers au moment de la transition.

Coûts d'emprunt

Lorsqu'elle dressait ses états financiers selon les PCGR du Canada, la société comptabilisait ses coûts d'emprunt à mesure qu'ils étaient engagés. Au moment de la transition, la société a choisi de capitaliser ses coûts d'emprunt seulement dans le but de qualifier les actifs pour lesquels la date d'inscription à l'actif était la même que la date de transition ou antérieure à celle-ci. Ce choix n'a pas d'incidence sur les états financiers au moment de la transition.

4. Actifs classés comme disponibles à la vente

Les actifs à long terme sont classés comme disponibles à la vente lorsque tout laisse présager qu'ils seront recouvrés à leur valeur comptable principalement à l'aide d'une transaction de vente qui s'effectuera vraisemblablement en moins d'un an. Les actifs classés comme disponibles à la vente sont comptabilisés à la valeur la plus basse entre la valeur comptable et la juste valeur moins le coût de vente, et sont présentés séparément dans le bilan consolidé.

Les placements de capital-risque du Fonds FAC, sur lequel la société exerçait une influence significative, ont été classés comme détenus pour la vente au 31 décembre 2011. La vente de ces placements a eu lieu en janvier 2012 et a représenté un gain de 34,0 millions de dollars pour la société. Des gains additionnels de 7,1 millions de dollars sont estimés pour les périodes futures, pourvu que certaines conditions du contrat de vente soient remplies.

5. Prêts nets

(milliers de dollars)

	Période restante du terme avant l'échéance				
	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	31 décembre 2011	31 mars 2011
Taux variable	1 215 441 $	13 284 275 $	751 514 $	15 251 230 $	14 606 259 $
Taux fixe	1 086 350	5 030 425	1 596 923	7 713 698	6 507 360
Prêts productifs				22 964 928	21 113 619
Prêts douteux				210 307	241 362
Commissions sur prêts reportées				(24 047)	(22 986)
Prêts bruts				23 151 188	21 331 995
Provision pour pertes sur créances				(585 852)	(586 104)
Prêts nets				$ 22 565 336	$ 20 745 891 $

6. Provision pour pertes sur créances – prêts

(milliers de dollars)

	31 décembre 2011	31 mars 2011
Solde au début de l'exercice	586 104 $	610 410 $
Charge pour pertes sur créances	1 398	35 570
Pertes couvertes par le Programme de réserve pour pertes sur prêts dans l'industrie du porc	(1 126)	(631)
Désactualisation	62	(1 197)
Radiations	(2 948)	(58 760)
Sommes recouvrées	2 362	712
Solde à la fin de l'exercice	585 852 $	586 104 $
Provision individuelle	84 475 $	88 460 $
Provision globale	501 377	497 644
Solde à la fin de l'exercice	585 852 $	586 104 $

Les estimations de la période visée par le rapport ont dû être modifiées pour tenir compte de la précision accrue des hypothèses sous-jacentes utilisées pour calculer la provision globale pour pertes sur créances en raison de l'expérience acquise. En raison de ce changement, la provision pour pertes sur créances et la charge pour pertes sur créances ont été augmentées respectivement de 42,3 millions de dollars pour la période provisoire terminée le 31 décembre 2011.

7. Emprunts

Dette à court terme

(milliers de dollars)

	31 décembre 2011		31 mars 2011	
Emprunts effectués auprès du gouvernement du Canada	**8 753 620**	$	7 609 397	$
Billets au détail et institutionnels	**393 950**		363 281	
Billets à ordre	**94 244**		57 242	
Garanties en espèces à payer aux contreparties d'opérations sur dérivés	**9 008**		-	
Billets structurés	**5 017**		-	
Total	**9 255 839**	$	8 029 920	$

Dette à long terme

(milliers de dollars)

	31 décembre 2011		31 mars 2011	
Emprunts effectués auprès du gouvernement du Canada	**10 724 965**	$	10 049 888	$
Billets au détail et institutionnels	**628 631**		865 983	
Billets structurés	**676**		6 128	
Total	**11 354 272**	$	10 921 999	$

La société contracte des emprunts auprès du gouvernement du Canada au titre du programme d'emprunt des sociétés d'État. Les intérêts à payer et les intérêts payés sur ces emprunts sont comptabilisés respectivement au poste des emprunts et au poste des intérêts débiteurs. Les intérêts débiteurs liés aux emprunts auprès du gouvernement du Canada qui ont été comptabilisés au 31 décembre 2011 était de 149,3 millions de dollars (106,2 millions au 31 décembre 2010).